

## Facebook Inc. (FB US EQUITY)



Company Update

(Bloomberg)

Facebook ได้รับการอนุมัติเข้าซื้อบริษัท Whatsapp ด้วยมูลค่าทั้งสิ้น 2.2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ โดยแบ่งชำระเป็นเงินสด 4 พันล้านเหรียญฯ และหุ้น Facebook รวบรวม 230 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 1.8 หมื่นล้านเหรียญฯ

### Comment :

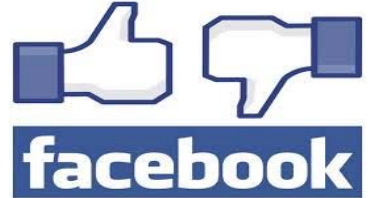
- หน่วยงานภาครัฐ ของสหภาพยุโรป (European Union Regulators) อนุมัติให้ Facebook สามารถเข้าซื้อกิจการ Whatsapp ได้ ท่ามกลางความกังวลของบริษัท ไทโรคมานาคมนส่วนใหญ่ ต่อการเข้าซื้อกิจการครั้งนี้ว่าจะทำให้ Facebook ผูกขาดธุรกิจ Social Media อย่างไรก็ตาม หน่วยงานภาครัฐ ของสหภาพยุโรป (European Union Regulators) ให้ความเห็นว่า Facebook Messenger เป็นการสื่อสารผ่าน Social Media ต่างจาก Whatsapp ที่เป็นการสื่อสารผ่านหมายเลขโทรศัพท์มือถือ จึงไม่ได้เป็นการผูกขาดทางธุรกิจ
- ทั้งนี้ มูลค่าการซื้อกิจการ Whatsapp ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ จากเดิมที่คาดการณ์ 1.9 หมื่นล้านเหรียญฯ เนื่องจาก Facebook ได้ตกลงชำระเป็นเงินสด 4 พันล้านเหรียญฯ ตามที่ตกลงไว้ในช่วงที่ผ่านมา และส่วนที่เหลือชำระเป็นหุ้น Facebook จำนวนรวม 230 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็นมูลค่า 1.5 หมื่นล้านเหรียญฯ แต่เนื่องจากราคาหุ้น Facebook ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 57 ทำให้มูลค่าหุ้น Facebook ที่จ่ายในการเข้าซื้อกิจการ Whatsapp มีมูลค่าสูงขึ้นสู่ 1.8 หมื่นล้านเหรียญฯ
- Jan Koum ผู้ก่อตั้ง Whatsapp จะยังคงดำรงตำแหน่ง CEO ของ Whatsapp ต่อไปและเข้าร่วมเป็นกรรมการของบริษัท Facebook ด้วย โดย Facebook เล็งเห็นถึงมูลค่าสมาชิกของ Whatapps ที่มีมากกว่า 600 ล้านรายทั่วโลก หรือคิดเป็น 36.7 เหรียญฯ/สมาชิก ซึ่งจะสามารถสร้าง Business Synergy ในการเพิ่มสมาชิกและเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทฯ มากขึ้น โดยเฉพาะรายได้จากค่าโฆษณาผ่านทางสมาร์ตโฟน ซึ่งเป็นรายหลักของ Facebook

Facebook Inc-A	BUY	43	Target (USD)	86.50		
	HOLD	9	Price (USD)	77.56		
	SELL	1	Mkt cap (\$m)	197,413		
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	1,695	494	2,754	6,711	8,922	11,378
Net Income	668	32	1,491	3,264	4,507	6,388
EPS	0.52	0.02	0.62	1.62	2.02	2.70
EPS growth (%)	53%	-96%	3000%	162%	25%	33%
PER (x)	149.14	3,877.75	125.09	47.76	38.36	28.78
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	3.22	4.96	6.07	7.22	9.50	12.62
P/BV (x)	24.08	15.65	12.77	10.74	8.17	6.15
ROE (%)	22.91	0.40	10.95	21.62	23.46	21.91
ROA (%)	14.33	0.30	9.04	19.28	23.01	22.30

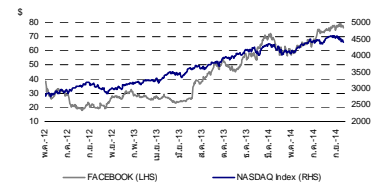
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 77.56 เหรียญสหรัฐ

Market Cap: 1.97 แสนล้านเหรียญฯ

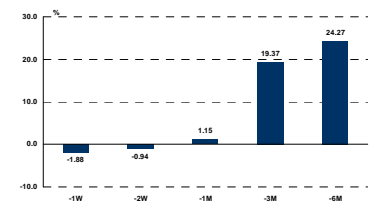


ราคาหุ้น Facebook เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 79.71/43.55

52 Week Beta 0.709

### Company Background

Facebook – บริษัท Social Media ชั้นนำของโลก

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เนอพงค์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- Facebook มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมาก โดยปัจจุบัน (สิ้นงวด 2Q57) มีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวม 1.4 หมื่นล้านเหรียญ และมีภาระหนี้สินต่อทุน (D/E) เพียง 0.02 เท่า จึงมีความพร้อมในการเข้าซื้อกิจการโดยไม่กระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท
- แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2557 ของ Facebook จะเท่ากับ 3.3 พันล้านเหรียญ เติบโตถึง 1.1 เท่า จากปีก่อนหน้า จากการเติบโตของรายได้รวมถึง 55.6% yoy หลักๆ จากรายได้ของธุรกิจโฆษณาผ่านช่องทาง Mobile ที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจากสมาชิกหันมาใช้บริการ Facebook ผ่าน Smartphone และ Tablet มากขึ้น ขณะที่คาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Sales) ยังปรับตัวลดลงสู่ 26.4% จาก 40.6% ในปี 2556 เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) อาทิ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามยอดขาย นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยยังคาดว่า การเข้าซื้อกิจการ Whatsapp จะสามารถสร้าง Synergy เพื่อเพิ่มกำไรสุทธิให้กับบริษัท ได้ และประเมินว่าตลาดมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิสะท้อนการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้
- หลังจากประกาศข่าวนี้ ราคาหุ้นของ Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 77.56 เหรียญ ลดลง 1.6% จากวันก่อนหน้า สอดคล้องกับดัชนี Nasdaq ที่ปรับลง 1.6% จากช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Facebook ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 39.6% นับตั้งแต่ต้นปี 2557 Outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.0% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำซื้อ 43 ราย ถือ 9 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 86.50 เหรียญสหรัฐ มี upside 11.5%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
<b>USA (USD)</b>								
APPLE INC	4.24	99.62	111.14	11.6%	5.01	4.41	15.73	13.71
GOOGLE INC-A	4.56	574.10	679.44	18.3%	3.60	3.04	21.77	18.26
FACEBOOK INC-A	4.53	77.56	86.50	11.5%	10.74	8.17	47.76	38.36
INTEL CORP	3.64	34.11	35.29	3.5%	2.92	2.66	15.01	14.45
MICROSOFT CORP	3.91	46.09	48.52	5.3%	3.84	3.36	16.53	14.26
QUALCOMM INC	4.28	74.73	83.61	11.9%	3.24	2.98	14.05	13.43
YAHOO! INC	3.88	41.52	40.93	-1.4%	3.24	3.05	30.33	32.16
EBAY INC	3.96	53.55	61.07	14.0%	3.11	2.54	18.48	15.94
HEWLETT-PACKARD	3.91	35.22	40.51	15.0%	2.30	2.00	9.44	8.92
<b>KOREA (KRW)</b>								
SAMSUNG ELECTRON	4.53	1,172,000	1,447,951	23.5%	1.14	1.02	8.10	8.49
LG ELECTRONICS	4.27	65,100	89,852	38.0%	0.92	0.83	11.49	8.77
NAVER CORP	4.74	774,000	979,000	26.5%	12.68	9.11	49.60	30.18
<b>JAPAN (JPY)</b>								
FANUC CORP	3.43	19,350	20,789	7.4%	2.86	2.62	21.28	21.64
YAHOO JAPAN CORP	3.64	409	554	35.5%	3.23	2.80	17.77	16.54
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.60	119.70	151.67	26.7%	11.14	8.30	36.70	27.57
LENOVO GROUP LTD	3.92	11.78	11.89	0.9%	4.22	3.55	18.30	14.89
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.59	217.20	263.50	21.3%	8.92	6.52	34.90	24.99
SINA CORP (USD)	4.43	40.39	64.05	58.6%	1.49	1.44	61.20	31.85
SOHU.COM INC (USD)	3.55	48.29	62.94	30.3%	1.53	1.49	n.m.	352.48
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
HON HAI PRECISIO	4.07	98.10	101.53	3.5%	1.65	1.47	11.89	10.47
TSMC	4.31	124.50	143.79	15.5%	3.25	2.74	12.87	11.97
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	4.02	56.55	65.48	15.8%	3.73	3.31	16.33	14.98

ที่มา : Bloomberg

